



**Osavuosisikatsaus
1.5.-31.8.2017**

Hallitus 19.10.2017

VAPO OY OSAVUOSIKATSAUS 1.5.-31.8.2017

Vuosikolmannes lyhyesti:

- Konsernin liikevaihto touko-elokuussa oli 95,4 (87,9 1.5.-31.8.2016) miljoonaa euroa
- Käyttökate (EBITDA) oli 4,8 (5,8) miljoonaa euroa, 5,0 (6,5) prosenttia liikevaihdosta
- Liiketappio oli -10,0 (-9,0) miljoonaa euroa, -10,5 (-10,2) prosenttia liikevaihdosta
- Vapaa kassavirta ennen veroja oli 1,7 (17,6) miljoonaa euroa
- Bruttoinvestoinnit olivat 10,5 (12,4) miljoonaa euroa
- Tulos/osake -327 (-370) euroa
- Konserni tuotti turvetta yhteensä 9,3 (9,5) miljoonaa kuutiometriä.

Vahva kassavirta mahdollisti taseen keventämisen ja digitalisaation vauhdittamisen

Konsernin liikevaihto tilikauden ensimmäisellä vuosikolmanneksella (touko-elokuu 2017) oli 95,4 (87,9 touko-elokuu 2016) miljoonaa euroa. Vertailukauden liikevaihto sisältää 2,3 miljoonaa euroa Kekkilän Norjan toiminnoista, joista luovuttiin maaliskuussa 2017. ”Olen tyytyväinen siihen, että yhtiö on onnistunut keventämään tasettaan ja pienentämään velkaisuuttaan edellisen vuoden vahvan kassavirran ja rahoitusjärjestelyjen ansiosta”, Tempakka sanoo. Poikkeuksellisen kylmän kevään ja alkukesän johdosta Kekkilä-konsernin harrastajaviljelijöille suunnattu myynti jäi selvästi vertailukautta pienemmäksi niin Suomessa kuin Ruotsissakin. Normaalaa kylmempi sää lisäsi puolestaan konsernin polttoaineiden ja lämmön myyntiä kaikilla markkina-alueilla. Turvetuotanto onnistui Ruotsissa ja Virossa suunnitellusti, mutta jäi Suomessa sateisen sään johdosta noin 65 prosenttiin tavoitteesta.

Tuloksellisesti tilikauden ensimmäinen vuosikolmannes oli energialiiketoiminnassa ennakoidusti tappiollinen toiminnan keskittyessä polttoaineiden tuotantoon ja samaan aikaan asiakkaiden lämmityksen tarve on alhaisimmillaan. Konsernin liiketappio tilikauden ensimmäisellä vuosikolmanneksella oli -10,0 (-9,0) miljoonaa euroa. Tulosta heikensi Vapo Oy:n turvetuotannon jääminen noin 6,7 miljoonaan kuutiometriin, mikä lisäsi tulosvaikutteisia kustannuksia raportointikaudella 4,9 (2,0) miljoonaa euroa varastoidun määrän jäädessä normaalia tuotantoastetta pienemmäksi. Vapo Oy:n energiaturpeen varastotilanne on kuitenkin hyvä, mikä takaa toimitusvarmuuden myös tulevilla lämmityskaudella, vaikka talvesta tulisi normaalia kylmempi.

Konsernin kassavirta raportointikaudella oli 1,7 (17,6) miljoonaa euroa. Yhtiö on tietoisesti pyrkinyt tehostamaan energiapuun ja pelletin varastonkiertoa, minkä lisäksi alhainen turvetuotanto ja vertailujaksoa suurempi polttoaineiden myynti vapautti pääomia.

Vapo Oy:n toimitusjohtaja Vesa Tempakan mukaan sateinen kesä ja normaali liiketoiminnan kausivaihtelu ovat huono yhdistelmä hyvän tuloksen tekemiselle tilikauden ensimmäisellä jaksolla. ”Yksittäisistä liiketoiminnoista olen kuitenkin tyytyväinen siihen, kuinka Kekkilä-konserni on onnistunut parantamaan muilla toimenpiteillä kannattavuuttaan. Tätä on edesauttanut uusi selkeämpi toimintaorganisaatio sekä kasvavat kansainväliset markkinat”, Tempakka sanoo.

”Energialiiketoiminnassa meillä on pitkän tähtäimen tavoitteena siirtää painopistettä polttoaineiden myynnistä monivuotisten energiaratkaisujen myyntiin. Olemme panostaneet näissä ratkaisuissa uusiin digitaalisiin palveluihin ja nyt työ alkaa kantaa hedelmää. Hyvä esimerkki tästä työstä on se, että olemme pystyneet siirtämään kaikki omat voimalaitoksemme Suomessa keskitettyyn käyttöön Vantaan Tikkurilaan ja olemme solmineet ensimmäiset sopimukset ulkopuolisten asiakkaiden kanssa. Tällä hetkellä käytämme Vantaalta käsin Vatajankosken Sähkön kahta kattilalaitosta ja ensi maaliskuusta alkaen myös UPM Kalso Plywoodin höyrykattilaa”, Tempakka sanoo. ”Tavoitteena on hankkia lisää uusia voimala-asiakkaita etäkäyttökeskukseemme sekä tuoda uusia digitaalisia palveluita myös pienempien lämpölaitosten käyttöön”, Tempakka sanoo.

”Yhtiö maksoi kesäkuussa erääntyneet 100 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan takaisin ilman uudelleenrahoitustarvetta. Yhtiön tavoitteena on edelleen keventää tasettaan ja vähentää vieraan pääoman määrää”, Tempakka sanoo.

Kehitys liiketoimintasegmenteittäin

Raportointisegmentit muodostuvat konsernin erillisyyhtiöistä Vapon johtamismallin mukaisesti. Vapo Oy:n segmentissä raportoidaan kuitenkin myös energialiiketoimintaa palvelevien pienempien yhtiöiden tulokset, sillä myös niiden toimintaa ohjataan Vapo Oy:n kautta. Näitä yhtiöitä ovat Salon Energiantuotanto Oy, Piipsan Turve Oy, Suo Oy ja Hanhisuon Turve Oy.

Vapo Oy

Vapo Oy tarjoaa yrityksille, kunnille ja kuluttajille paikallisia polttoaineita, lämpöratkaisuja ja ympäristöturpeita. Polttoaineiden osuus yhtiön ulkoisesta liikevaihdosta on noin 70 prosenttia, lämpöratkaisujen noin 25 prosenttia ja ympäristöturpeiden noin 5 prosenttia. Yhtiön uusimmat liiketoiminnat ovat Vapo Fibers ja Vapo Carbons, joissa tuotekehitys- ja kaupallistamistoimenpiteet ovat käynnissä.

Katsauskauden tärkeimmät tapahtumat olivat viileän ja sateisen kesän ansiosta kasvanut polttoaineiden ja lämmön myynti, turvetuotannon suunniteltua alhaisempi saanto sekä Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-alueen toteutetut kasvuinvestoinnit.

Tilikauden ensimmäisen tertiilin (touko-elokuu) liikevaihto oli 47,6 (42,3) miljoonaa euroa. Liiketappio raportointijaksolta oli -10,5 (-7,8) miljoonaa euroa. Liiketulokseen sisältyy alhaisesta turvetuotannosta johtuneita tulosvaikutteisia kustannuksia 4,9 miljoonaa euroa, mikä vastaa noin 60 prosenttia koko tilikaudelle arvioidusta tulosvaikutuksesta. Vertailukaudella turvetuotannon tulosvaikutteisia kustannuksia kirjattiin elokuun loppuun mennessä 2,0 miljoonaa euroa, mikä oli noin 45 prosenttia lopullisesta tulosvaikutuksesta turvetuotantomäärän tarkentuessa vielä syysmarraskuussa tapahtuvien loppumittausten johdosta. Investoinnit olivat 8,6 (8,9) miljoonaa euroa.

Vapo Oy	5-8/2017	5-8/2016	Muutos %	5/2016-4/2017
Liikevaihto (milj. €)	47,6	42,3	12,6	247,4
Liikevoitto (milj. €)	-10,5	-7,8	-33,7	13,2
Investoinnit (milj. €)	8,6	8,9	-3,4	30,9
Henkilöstö	417	418	-0,2	383
Turvetuotanto (milj. m3)	6,7	6,9	-2,9	7,4

Tilikauden ensimmäisen tertiilin(touko-elokuu) polttoaineiden ja lämmön toimitukset ylittivät 13 prosentilla vertailukauden toimitusmäärän. Viileä ja sateinen kesä kasvatti lämmitystarvetta ja lisäsi polttoaineiden kysyntää. Kesän 2017 tuotantokaudella turvetta nostettiin kolmantena kesänä peräkkäin merkittävästi tavoiteltua alhaisempi määrä 6,7 (6,9) miljoonaa kuutiometriä. Edellisinä vuosina tuotetut varmuusvarastot turvaavat kuitenkin asiakkaiden poltto-, kasvu-, ympäristö- ja kuiviketurvetoimitukset.

Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-alueen myynnin ja liiketuloksen kehitys oli suotuisa. Liiketoiminnan kasvuinvestoinnit yhdessä koleaan kesän kanssa lisäsivät myyntiä. Kaukolämpöliiketoiminta laajeni Luodon kuntaan. Raportointikaudella otettiin käyttöön Valion Jyväskylän sekä Patrian Hallin lämpöä ja höyryä tuottavat uudet laitokset. Lämpö- ja voimalaitosten operointia tehostettiin muun muassa käyttökeskuksen mahdollistamien kehittyneiden etäajomallien avulla.

Digitaalisen asiakaskokemuksen kehittämistyö jatkuu voimakkaana. Yhtiön tavoitteena on olla energia-alan nopeimmin digitalisoitua yritys. Kaukolämpöportaalin ja pelletin verkkokaupan lanseerauksen jälkeen niiden käyttö on ollut vilkasta. Pelletin verkkokaupan myyntivolyymi on kasvanut vajaassa vuodessa yli miljoonaan euroon. Yhä suurempi osuus pelletin kuluttajakaupasta tapahtuu verkossa. Asiakaspalaute Vapon tarjoamista digitaalisista palveluista on ollut positiivista.

Neova AB

Neova AB on Vapo Oy:n ruotsalainen tytäryhtiö, joka tarjoaa asiakkailleen kaukolämpöä sekä räätälöityjä lämmitysratkaisuja teollisille asiakkaille. Lisäksi yhtiö tuottaa ja markkinoi turvetuotteita energia-asiakkailleen sekä kasvuturvetuotteiden käyttäjille. Vuosimyynti jakaantuu lähes tasan lämpöratkaisujen ja turvetuotteiden kesken.

Katsauskauden tärkeimmät tapahtumat olivat turvetuotannon onnistuminen niin määrällisesti kuin laadullisesti sekä vertailukautta kylmemmän sään vauhdittama polttoaineiden ja lämmön kysyntä.

Tilikauden ensimmäisen tertiilin (touko-elokuu) liikevaihto oli 8,9 (8,3) miljoonaa euroa. Kauden liikevaihto oli -1,6 (-2,1) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit olivat 1,1 (1,0) miljoonaa euroa.

Neova AB	5-8/2017	5-8/2016	Muutos %	5/2016-4/2017
Liikevaihto (milj. €)	8,9	8,3	7,7	43,3
Liikevoitto (milj. €)	-1,6	-2,1	24,7	0,9
Investoinnit (milj. €)	1,1	1,0	10,0	3,2
Henkilöstö	89	96	-7,3	86
Turvetuotanto (milj. m3)	0,9	1,1	-13,0	1,2

AS Tootsi Turvas

AS Tootsi Turvas on Vapo Oy:n virolainen tytäryhtiö, jonka pääliiketoiminta muodostuu kasvu- ja energiaturvetuotteiden ja puupolttoaineiden mynnistä sekä lämmöntuotannosta ja -mynnistä. Kasvuturve muodostaa vuosimyynnistä 45 prosenttia, puupolttoaineet 30 prosenttia, energiaturve 15 prosenttia ja lämpö 10 prosenttia.

Katsauskauden tärkeimmät tapahtumat olivat kasvaturpeen sekä polttoaineiden ja lämmön myynnin merkittävä kasvu vertailukaudesta. Myös turvetuotanto onnistui suunnitellusti.

Tilikauden ensimmäisen tertiilin (touko-elokuu) liikevaihto oli 4,4 (3,0) miljoonaa euroa. Kauden liikevoitto oli 0,5 (0,1) miljoonaa euroa. Sekä polttoaineiden että kasvaturpeen liikevaihdot olivat vertailukautta suurempia. Bruttoinvestoinnit olivat 0,4 (1,6) miljoonaa euroa.

AS Tootsi Turvas	5-8/2017	5-8/2016	Muutos %	5/2016-4/2017
Liikevaihto (milj. €)	4,4	3,0	48,1	16
Liikevoitto (milj. €)	0,5	0,1	93,4	1,3
Investoinnit (milj. €)	0,4	1,6	-75,0	3,3
Henkilöstö	32	33	-3,0	33
Turvetuotanto (milj. m3)	0,6	0,4	33,3	0,4

Kekkilä-konserni

Kekkilä-konserni kehittää, valmistaa ja markkinoi puutarha-alan korkealaatuisia kasvualustoja, kasvinravinteita ja katemateriaaleja sekä kotipuutarhan ja pihan rakentamisen tuotteita harrastajille, ammattiviljelijöille ja viherrakentajille. Kekkilä-konserni vie tuotteita yli 60 maahan.

Katsauskauden tärkeimmät tapahtumat olivat myynnin hyvä kasvu Kekkilä Professional ja Kekkilä Recycling -liiketoiminnoissa sekä turvetuotannon onnistuminen lähes suunnitellusti.

Tilikauden ensimmäisen tertiilin (touko-elokuu) liikevaihto oli 35,7 (35,4) miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 3,1 (2,5) miljoonaa euroa. Yhtiön bruttoinvestoinnit olivat 0,5 (0,8) miljoonaa euroa. Kekkilä-konsernin liikevoitto parani edellisen vuoden ensimmäiseen tertiiliin verrattuna kaikissa liiketoiminnoissa. Myyntiä vertailukauteen paransi myös huippusesongin viivästyminen keväällä.

Kekkilä-konserni	5-8/2017	5-8/2016	Muutos %	5/2016-4/2017
Liikevaihto (milj. €)	35,7	35,4	0,9	89,5
Liikevoitto (milj. €)	3,1	2,5	23,5	-1,1
Investoinnit (milj. €)	0,5	0,8	-37,5	2,2
Henkilöstö	254	272	-6,6	263
Turvetuotanto (milj. m3)	1,0	1,0	-2,7	1,2

Muut toiminnot

Muut-segmentti pitää sisällään Vapo Clean Waters Oy:n, Tanskan tytäryhtiön Vapo A/S:n sekä Forest BtL:n, jonka operatiivinen toiminta lakkautettiin vuonna 2014.

Vapo Clean Waters Oy on valittu Tampereen, Lahden ja Hyvinkään kaupunkien hulevesisuunnittelun asiantuntijapalveluiden puitesopimuskumppaniksi ja päättäneellä kaudella ensimmäinen toimeksianto käynnistyi Tampereella. Lisäksi panostettiin uusien asiakassegmenttien tunnistamiseen, asiakastarpeiden selvittämiseen ja ratkaisuehdotusten myyntiin. Tuotekehityksessä painopiste oli luonnonmateriaaleihin pohjautuvien vesien suodatusratkaisujen kehittämisessä muun muassa Suomen puolustusvoimille.

Muut-segmentin vaikutus liiketulokseen touko-elokuussa oli -0,3 (-0,3) miljoonaa euroa.

Muut	5-8/2017	5-8/2016	Muutos %	5/2016-4/2017
Liikevaihto (milj. €)	0,1	0,1	13,4	0,3
Liikevoitto (milj. €)	-0,3	-0,3	-9,9	-0,8
Henkilöstö	9	11	-18,2	11

Kassavirta, investoinnit ja rahoitus

Konsernin vapaa kassavirta ennen veroja oli 1,7 (17,6) miljoonaa euroa. Vuosi sitten tehty noin 20 miljoonan euron rahoitusleasing-järjestely Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-alueella paransi kassavirtaa vertailukaudella. Käyttökate (EBITDA) oli 4,8 (5,8) miljoonaa euroa. Pienentynyt käyttöpääoma paransi kassavirtaa 6,8 (3,3) miljoonaa eurolla.

Raportointikauden bruttoinvestoinnit olivat 10,5 (12,4) miljoonaa euroa eli 79 (93) prosenttia poistojen määrästä. Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-alueen investoinnit olivat noin 49 prosenttia kokonaisinvestoinneista ja turvetuotantoinvestointien osuus oli noin 34 prosenttia.

Korolliset nettovelat olivat raportointikauden lopussa 270,6 (368,3) miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat sisältävät Vapo Oy:n tytäryhtiössä olevan 5 miljoonan euron pääomalainan. Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen (net debt/EBITDA) 31.8.2017 oli 4,8 (7,8). Lyhytaikainen korollinen velka oli 34,4 (113,4) miljoonaa euroa. Konsernin pitkäaikaisista korollisista veloista 48,1 prosenttia on omavaraisuuteen sidotun kovenanttiehdon piirissä, jonka ehdot täytyivät katsauskauden lopussa. Omavaraisuusaste oli elokuun lopussa 49,2 (38,0) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 82,1 (133,2) prosenttia. Konsernin taseen loppusumma oli 695,9 (760,6) miljoonaa euroa. Konsernin nettorahoituserät olivat -1,9 (-4,1) miljoonaa euroa. Nettorahoituserät olivat 2,0 (4,6) prosenttia liikevaihdosta.

Edellisen tilikauden vahvan positiivisen kassavirran ansiosta yhtiö maksoi kesäkuussa erääntyneet 100 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan takaisin ilman uudelleenrahoitustarvetta.

Toimintaan sisältyvä luontainen kausivaihtelu

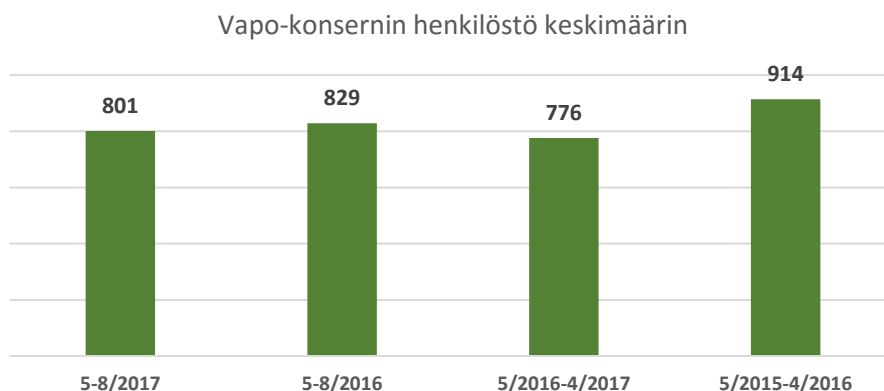
Vuodenaikojen mukaan vaihteleva lämmitystarve tuo syklisyyttä konsernin energialiiketoimintaan. Päättynyt ensimmäinen vuosikolmannes keskittyi polttoaineiden tuotantoon ja hankintaan. Pitkät poutajaksot ovat turvetuotannon onnistumisen edellytys niin määrällisesti kuin laadullisesti. Päättynyt kesä tarjosi vaihtelevia olosuhteita yhtiön tuotantomaissa ja heikoiten tuotanto onnistui Suomessa, missä päästiin noin 65 prosenttiin asetetusta tuotantotavoitteesta. Tämä näkyy suurempina tuotantokustannuksina varastoidun määrän jäädessä suunniteltua alhaisemmaksi. Tulevien talvikuukausien lämpötilalla on lisäksi suuri vaikutus yhtiön koko tilivuoden taloudelliseen tulokseen.

Kekkilän puutarhaliiketoiminta on altis kausivaihteluille parhaimman kysynnän ajoittuessa kevääseen. Pohjoismaissa kevätsesongin alku viivästyi tänä vuonna ja osui päättyneelle raportointikaudelle touko-kesäkuulle. Sesonki jäi kuitenkin normaalia

lyhyemmäksi, mikä näkyi erityisesti kuluttajaliiketoiminnan myynissä. Turvetuotanto on keskeisessä roolissa myös Kekkilässä ensimmäisellä vuosikolmanneksella ja yhtiö saavutti tuotantotavoitteensa päättyneellä kaudella.

Henkilöstö

Tilivuoden ensimmäisellä vuosikolmanneksella konsernin palveluksessa oli keskimäärin 801 (829) henkilöä.



Vapo Oy:n ja Kekkilä Oy:n yt-neuvottelukunnat kokoontuivat kerran raportointijaksolla. Kokouksissa keskityttiin talouskehityksen ohella tulevan tilivuoden henkilöstö- ja koulutussuunnitelmiin sekä henkilöstötutkimuksen tulosten läpikäyntiin ja työhyvinvointiasioihin.

Yhtiön panostukset turvallisuuskulttuurin parantamiseen näkyvät tapaturmien lukumäärän ja tapaturmataajuuden laskuna sekä turvallisuushavaintojen ja niiden perusteella tehtävien parannustoimenpiteiden kasvuna koko Vapo-konsernissa.

Vesa Tempakka aloitti Vapo Oy:n toimitusjohtajana 29.5.2017.

Liiketoimintojen lähiajan riskit

Tiukentuvista tulkinnanvaraisista säädöksistä aiheutuva turvetuotannon ympäristölupien saannin epävarmuus on merkittävä riski kaikille Vapon turveliiketoiminnoille ja energiaturvetta koskien myös Suomen energiaomavaraisuudelle. Tämä osittain jo toteutunut riski estää ja hidastaa uusien turvetuotantoalueiden käyttöönottoa niin, että asiakkaiden tarpeet voitaisiin täyttää kaikissa olosuhteissa myös tulevaisuudessa. Turvetuotannon jatkuvuuden kannalta olennaista on, että uusien turvetuotantoalueiden ympäristöluvitus tapahtuu joka puolella maata tasapuolisesti ja yksiselitteisiin ympäristökriteereihin perustuen.

Vapo on lisännyt investointejaan tuotantoalueidensa ympäristönsuojeluun sekä alueiltansa tulevien valumavesien tehostettuun vesienkäsittelyyn, jotta lupien myöntämiselle ei olisi Vaposta johtuvaa estettä. Vapo hakee ympäristölupia ja avaa uusia tuotantoalueita valtioneuvoston hyväksymän suo- ja turvemaiden strategian linjausten mukaisesti vain luonnontilaltaan muuttuneille ojitetuille turvemaille.

Energia-alaa koskevan lainsäädännön muutokset muodostavat merkittävimmän riskin Vapon liiketoimintaan. Suurten polttolaitosten (yli 50 MW) päästörajoja merkittävästi kiristävä LCP-Bref –dokumentti ja puun energiakäytön EU-kestävyysskriteerien määrittelyt ja niiden tulevat mahdollisesti epäedulliset tulkinnat heikentävät lämmön ja sähkön tuotannon mahdollisuuksia ja kannattavuutta entisestään. Tämä tulee näkymään lämmön ja sähkön yhteistuotannon kapasiteetin poistumisen jatkumisena, mikä vähentää polttoaineen kysyntää. Puun energiakäytön kestävyyskriteereistä sovitaan EU-komission energiapaketissa, mutta asian käsittely on vielä kesken.

Päästökaupan ulkopuolisiin sektoreihin vaikuttava maan käytön LULUCF-direktiivi vaikuttaa myös energiasektorin toimintaympäristöön. EU Parlamentti linjasi 13.9.2017 äänestyksen tuloksena kannakseen, että metsien hiilen sidontaa ei verrata aiempien vuosien tietoihin, vaan lähtökohtana on metsien hoito ja käyttö tasolla, joka ei pienennä hiilinielua. Asia käsiteltiin lokakuussa 2017 Viron johtamassa ministerineuvostossa. Neuvosto esittää, että Suomi saisi lisätä hakkuita esitetyn viiden miljoonan kuution sijaan noin kuudella miljoonalla kuutiolla ilman sanktioita. Suomen tavoite oli saada lisähakkuumahdollisuuksia 10 miljoonalla kuutiolla, joten neuvottelujen lopputulos oli pettymys Suomelle. Asia on kuitenkin kesken, sillä sitovat päätökset tehdään loppuvuoden aikana alkavissa EU:n hallintoelinten kolmikantaneuvotteluissa.

EU:n puhtaan energian paketin käsittely jatkuu tänä vuonna EU:n parlamentissa ja neuvostossa. Paketti sisältää kahdeksan lainsäädäntöehdotusta. Niihin kuuluu muun muassa uusiutuvan energian direktiivi eli REDII, jonka mukaan EU:n sitova tavoite uusiutuville on 27 prosenttia vuoteen 2030 mennessä. Lopullinen sisältö varmistunee aikaisintaan vuonna 2018. Lisäksi komissio on ehdottanut uusiutuvan energian lisäämistä lämmityksessä ja jäähdytyksessä yhdellä prosenttiyksiköllä vuosittain. EU:n linjaukset yhdessä Suomen energiapoliittisten linjausten kanssa muuttavat merkittävästi energia-alan toimintaympäristöä pienentäen Vapon perinteisten tuotteiden kysyntää ja edellyttää sopeutumista alan kehitykseen uusilla kokonaisratkaisuilla ja tuotteilla sekä panostuksilla uusien energia-alan ulkopuolisten liiketoimintojen kehittämiseen.

Yllä olevien kolmen lainsäädännöllisen muutoskokonaisuuden lopullisia vaikutuksia Vapo-konsernin taloudelliseen tilanteeseen on vaikea arvioida, ennen kuin kaikki yksityiskohdat on päätetty ja niiden tarkat voimaantulopäivämäärät ovat tiedossa. LCP-Bref päätös lisää muutaman vuoden viiveellä puuta ja turvetta käyttävien kattilalaitosten kustannuksia ja siirtäneen polttoaineiden painotusta jonkin verran turpeesta puulle. LULUCF-direktiivin muutoksella ei arvioida olevan oleellista merkitystä Vapo-konsernin toimintaympäristöön. Lisäksi puun kestävyyskriteereiden mahdollisista muutoksista ei ole vielä riittävästi tietoa, jotta niiden vaikutuksia voitaisiin arvioida Vapo-konsernin toimintaympäristöön.

Metsäteollisuus on vaatinut metsähakkeen sähköntuotantotuen poistamista. Toteutuessaan tämä saattaisi johtaa energiaturpeen ja fossiilisten tuontipolttoaineiden verojen korottamiseen, jotta puuenergian kilpailukyky säilyisi ja Suomi voisi saavuttaa hiilidioksidin päästövähennämätavoitteensa. Mikäli näin tapahtuisi, CHP-tuotannon kilpailukyky heikentyisi oleellisesti, polttoaineiden kysyntä vähenisi ja energiaturpeen asema polttoainemarkkinoilla muuttuisi oleellisesti.

Kesän 2017 turvetuotanto onnistui suunnitellusti Ruotsissa ja Virossa, mutta jäi tavoitteesta Suomessa. Suunnitellusta tavoitteesta jääminen lisää tilikaudelle kohdistuvia tuotetun turpeen yksikkökustannuksia varastoidun määrän jäädessä odotettua pienemmäksi. Aiempien tuotantokausien tuotannon varmuusvarastoinnin ansiosta alhaiseksi jäänyt turvetuotanto ei kuitenkaan vaikuta Vapon ja Kekkilän tuotteiden tarjontaan tulevalla toimituskaudella. Ensi kesän mahdollisista huonoista säistä seuraavat epäedulliset tuotanto-olosuhteet muodostavat aiempaa suuremman riskin turvetuotteiden tarjonnalle.

Mikäli edessä oleva talvi on keskimääräistä selvästi lämpimämpi, voi Vapon polttoaineiden ja lämmön myynti jäädä suunniteltua alhaisemmaksi johtuen kannattavuuden heikkenemiseen. Sähkön edelleen alhainen markkinahinta on johtanut yhdistetyn lämmön- ja sähköntuotantolaitoksissa ajomalleihin, joissa sähköä ei tuoteta lainkaan turvetta käyttävissä laitoksissa.

Vapon uusien liiketoimintojen, Vapo Carbonsin ja Vapo Fibersin, tuotekehitystyö on edistynyt lupaavasti erityisesti markkinaselvitysten osalta. Sen sijaan tarvittavan tuotantoteknologian suunnittelu vie ennakoitua pidemmän ajan, mistä johtuen päätös mahdollisesta Carbonsin tehdasinvestoinnista tehdään aikaisintaan ensi keväänä.

Yhtiöllä ei ole tiedossa merkittäviä oikeudellisiin riitoihin liittyviä riskejä. Muutoin Vapo-konsernin liiketoiminnan lähiajan riskeissä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia edellisessä tilinpäätöksessä esitettyyn verrattuna.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Vapo Oy käynnisti vajaa vuosi sitten selvitystyön, jonka aikana se kartoitti yhtiön raaka-aineiden tarvetta tulevaisuudessa, ja niiden mahdollisimman kustannustehokasta hankintaa. Osana selvitystä yhtiö tutki mahdollisuuksia, jossa se olisi myynyt käytännössä koko noin 100 000 hehtaarin maaomaisuutensa ja vapauttanut näin maaomaisuuteen sitoutuneita varoja muuhun liiketoimintaan. Tavoitteena oli, että osana järjestelyä Vapo vuokraa tarvitsemansa turvetuotantoalueet takaisin pitkäaikaisilla vuokrasopimuksilla. Mahdollinen maakauppa herätti runsaasti kiinnostusta niin kotimaassa kuin kansainvälisten sijoittajien keskuudessa. Neuvottelujen lopputulemana selvisi, että ehdotettu kauppa ei toteuttaisi Vapon asettamia tavoitteita järjestelylle. Tästä syystä yhtiö luopui kaikkien maidensa myynnistä yhdellä kaupallisella

transaktiolla ja jatkaa turvetuotannosta vapautuneen maaomaisuuden myyntiä osana omaa liiketoimintaa.

Yhtiökokous

Vapo Oy:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 9.10.2017. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.5.2016-30.4.2017 ja myönsi vastuuvapauden hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti maksaa 30.4.2017 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 133,33 euroa osakkeelta, yhteensä 4,0 miljoonaa euroa. Osingon maksupäivä oli 9.10.2017.

Yhtiökokous vahvisti hallintoneuvoston jäsenmääräksi kahdeksan. Puheenjohtajaksi valittiin Johanna Ojala-Niemelä ja varapuheenjohtajaksi Heikki Miilumäki. Markku Eestilä, Hanna Halmeenpää, Reijo Hongisto, Hannu Hoskonen, Eero Kubin, Esko Kurvinen, Tommi Lunttila ja Tiina Snicker valittiin uudelleen jäseniksi.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kahdeksan. Puheenjohtajana jatkaa Jan Lång ja varapuheenjohtajaksi valittiin Markus Tykkyläinen. Tuomas Hyyryläinen, Pirita Mikkonen, Minna Pajumaa ja Minna Smedsten jatkavat myös hallituksen jäseninä. Juhani Järvelä ja Risto Kantola valittiin uusina jäseninä hallitukseen.

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Ari Eskelinen.

Näkymät tilikauden loppuun 30.4.2018

Vapo-konserni on maailman suurimpia energia- ja ympäristöturpeen tuottajia. Yhtiöllä on merkittävä rooli energiaomavaraisuuden ja huoltovarmuuden turvaajana. Poliittiset päätökset vaikuttavat olennaisesti liiketoiminnan kannattavuuteen ja kykyyn investoida.

Vapo-konsernin liikevaihdon odotetaan paranevan vertailukaudesta. Tämä kuitenkin edellyttää, että tuleva talvi ei ole parin edellisen vuoden tavoin poikkeuksellisen lämmin. Konsernin liikevoittoa heikentää Suomen turvetuotannon epäonnistuminen ja koko tilikauden operatiivisen liikevoiton arvioidaan jäävän hieman edellisvuotta heikommaksi. Sähkön hinnan arvioidaan pysyvän nykyisellä tasolla, eikä sähkön erillistuotantoon ole odotettavissa uutta kysyntää kiinteille polttoaineille. Uudet liiketoiminnat eivät vielä tuota merkittävää liikevaihtoa kuluvalle tilikaudelle.

Vantaa, 19.10.2017

Vapo Oy

Hallitus

Lisätietoja antavat:

Vesa Tempakka, CEO
puh. 020 790 5999

Suvi Kupiainen, CFO
puh. 020 790 5516

Ahti Martikainen, Johtaja, viestintä ja yhteiskuntasuhteet
puh. 020 790 5608

Konsernin keskeiset tunnusluvut

MEUR	5-8/2017	5-8/2016	5/2016- 4/2017
Liikevaihto	95,4	87,9	392,1
Liikevoitto (EBIT)	-10,0	-9,0	20,0
% liikevaihdosta	-10,5	-10,2	5,1
Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia	-10,0	-8,8	22,4
% liikevaihdosta	-10,5	-10,0	5,7
Raportointikauden tulos	-9,8	-11,0	8,1
Käyttökate (EBITDA)	4,8	5,8	56,9
+/- Käyttöpääoman muutos	6,8	3,3	14,7
- Nettoinvestoinnit	-9,9	8,5	1,6
Vapaa kassavirta ennen veroja	1,7	17,6	73,2
Bruttoinvestoinnit	10,5	12,4	39,6
Sijoitetun pääoman tuotto % *	2,9	1,8	3,0
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *	3,3	2,0	3,4
Oman pääoman tuotto % *	2,9	-1,3	2,6
Taseen loppusumma	695,9	760,6	812,4
Oma pääoma	329,5	276,5	339,7
Korolliset nettovelat	270,6	368,3	269,6
Omavaraisuusaste %	49,2	38,0	43,0
Korolliset nettovelat/käyttökate	4,8	7,8	4,7
Nettovelkaantumisaste %	82,1	133,2	79,4
Henkilöstö, keskimäärin	801	829	776

*) Edelliset 12 kuukautta

***) Omavaraisuutta laskettaessa taseen pääomalaina on laskettu omaksi pääomaksi

Osavuositarkastuksen taulukot

Osavuositarkastuksen laadinta IFRS:n mukaisesti edellyttää konsernin johdolta arvioiden ja oletusten käyttämistä. Nämä arviot ja oletukset vaikuttavat tase-erien arvoon, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä raportointikauden tuottojen ja kulujen määriin. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen, mutta lopulliset toteutumat saattavat poiketa tehdyistä arvioista. Tämän osavuositarkastuksen laadinnassa käytetyt arviot ovat samoja, joita sovellettiin tilivuoden 1.5.2016 - 30.4.2017 tilinpäätöksessä.

Osavuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomat.

Konsernin laaja tuloslaskelma

MEUR	5-8/2017	5-8/2016	Muutos %	5/2016-4/2017
LIKEVAIHTO	95,4	87,9	8,5 %	392,1
Liiketoiminnan muut tuotot	1,7	2,5	-31,5 %	11,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1,3	-1,5	-7,7 %	1,1
Liiketoiminnan kulut	-92,3	-84,7	9,1 %	-346,2
Poistot	-13,4	-13,1	2,1 %	-35,6
Arvonalentumiset	0	-0,2		-2,4
LIIKETULOS	-10,0	-9,0	-11,1 %	20,0
Rahoitustuotot	2,1	3,6	-43,3 %	6,0
Rahoituskulut	-4,0	-7,7	-48,0 %	-15,8
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA	-11,9	-13,1	8,7 %	10,2
Tuloverot	2,1	2,0	4,9 %	-2,0
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	-9,8	-11,0	11,2 %	8,1
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT:				
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-0,4	-0,7		-0,8
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-10,2	-11,7		7,3
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ				
Tilikauden voiton jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-9,8	-11,1		8,1
Määräysvallattomille omistajille	0	0,1		0
	-9,8	-11,0		8,1
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-10,2	-11,7		7,4
Määräysvallattomille omistajille	0	0,1		0
	-10,2	-11,7		7,3
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Tulos/osake, euroa	-327	-370		271
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	30 000	30 000		30 000

Konsernin tase

MEUR	31.8.2017	31.8.2016	30.4.2017
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	12,6	11,0	12,9
Liikearvo	5,3	6,0	5,4
Maa- ja vesialueet	43,0	44,8	43,2
Rakennukset ja rakennelmat	37,6	44,3	38,7
Koneet ja kalusto	119,8	128,3	122,0
Muut aineelliset hyödykkeet	226,8	219,4	221,6
Keskeneräiset investoinnit	40,0	45,2	43,8
Sijoitukset	19,3	29,8	21,4
Pitkäaikaiset saamiset	3,3	3,0	3,3
Laskennallinen verosaaminen	0,5	0,5	0,2
PITKÄAIKAISET VARAT	508,3	532,2	512,5
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	141,3	168,8	123,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	45,2	54,0	80,9
Rahat ja pankkisaamiset	1,1	5,6	95,5
LYHYTAIKAISET VARAT	187,5	228,4	299,9
VARAT	695,9	760,6	812,4
OMA JA VIERAS PÄÄOMA			
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	329,1	275,4	339,3
Määräysvallattomat omistajat	0,4	1,1	0,4
OMA PÄÄOMA	329,5	276,5	339,7
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Laskennallinen verovelka	14,3	15,4	15,9
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	240,7	268,0	241,1
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	7,0	7,3	7,1
Pitkäaikaiset varaukset	8,0	8,0	7,7
Eläkevelvoitteet	4,6	3,5	4,6
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	274,6	302,1	276,5
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	34,4	113,4	127,4
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	57,4	68,6	68,8
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	91,8	182,0	196,2
OMA JA VIERAS PÄÄOMA	695,9	760,6	812,4

Konsernin oman pääoman
muutoslaskelma

MEUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Oman pääoman ehtoinen laina	Yht.	Määräys- vallattomat omistajat	Yht.
OMA PÄÄOMA 1.5.2017	50,5	30,2	-3,0	211,7	50,0	339,3	0,4	339,7
Oman pääoman muutokset								
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,4	-9,8	0	-10,2	0	-10,2
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.8.2017	50,5	30,2	-3,4	201,9	50,0	329,1	0,4	329,5

MEUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Oman pääoman ehtoinen laina	Yht.	Määräys- vallattomat omistajat	Yht.
OMA PÄÄOMA 1.5.2016	50,5	30,1	-2,2	208,8	0	287,1	1,0	288,2
Oman pääoman muutokset								
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,6	-11,1	0	-11,7	0,1	-11,7
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.8.2016	50,5	30,1	-2,8	197,7	0	275,4	1,1	276,5

Konsernin lyhennetty rahavirtalaskelma

MEUR	5-8/2017	5-8/2016	5/2016-4/2017
<u>Liiketoiminnan rahavirta</u>			
Tilikauden voitto/tappio	-9,8	-11,0	8,1
Oikaisut tilikauden tulokseen	13,8	15,3	44,5
Käyttöpääoman muutos	7,0	2,9	11,1
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	11,0	7,1	63,8
Nettorahoituskulut	-3,2	-0,2	-5,7
Maksetut verot liiketoiminnasta	-0,8	-1,5	-1,5
Liiketoiminnan rahavirta	7,0	5,4	56,6
<u>Investointien rahavirrat</u>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-10,6	-11,0	-37,9
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	1,4	22,3	34,8
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	0	-1,3	-1,2
Tytäryritysten myynti vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	0	0	3,5
Myydyt osakkuusyhtiösakkeet	0	0	3,6
Luovutustulot muista sijoituksista	0	0	7,7
Lainasaamisten muutos	0	1,0	5,1
Saadut osingot	1,0	2,7	2,6
Investointien rahavirta	-8,1	13,6	18,1
Rahavirta ennen rahoitusta	-1,1	19,0	74,7
<u>Rahoituksen rahavirrat</u>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-93,3	-22,8	15,4
Maksetut osingot	0	0	-4,0
Rahoituksen rahavirta	-93,3	-22,8	11,4
Rahavarojen muutos	-94,4	-3,8	86,1
Avaavan taseen mukaiset rahavarat	95,5	9,4	9,4
Rahavarojen muutos	-94,4	-3,8	86,1
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0	0	-0,2
Rahavarat tilikauden lopussa	1,1	5,7	95,5

Osavuositarkastuksen liitetiedot

SEGMENTTITIEDOT 5-8/2017

MEUR	Vapo Oy	Kekkilä-konserni	Neova AB	AS Tootsi Turvas	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	46,9	35,2	8,8	4,4	0	0	95,4
Sisäinen liikevaihto	0,7	0,5	0,1	0	0,1	-1,4	0
Liikevaihto	47,6	35,7	8,9	4,4	0,1	-1,4	95,4
Segmentin liikevoitto/-tappio	-10,5	3,1	-1,6	0,5	-0,3	-1,2	-10,0
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,8	-0,4	0,3	0	0,4	-1,4	-1,9
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot	2,8	-0,4	0,3	0	0	-0,6	2,1
Tilikauden tulos	-8,4	2,2	-1,0	0,5	0,1	-3,2	-9,8
Segmentin varat	733,8	87,5	85,1	49,9	9,3	-288,4	677,3
Osuudet osakkuusyhtiöissä	0,9	0	18,4	0	0	-0,8	18,5
Varat yhteensä	734,7	87,5	103,5	49,9	9,3	-289,1	695,9
Segmentin velat	469,3	58,7	86,9	5,7	6,6	-260,9	366,3
Velat yhteensä	469,3	58,7	86,9	5,7	6,6	-260,9	366,3
Investoinnit	8,6	0,5	1,1	0,4	0	-0,1	10,5
Poistot	9,0	2,1	1,9	0,6	0	-0,2	13,4

SEGMENTTITIEDOT 5-8/2016

MEUR	Vapo Oy	Kekkilä-konserni	Neova AB	AS Tootsi Turvas	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	41,7	35,0	8,2	3,0	0	0	87,9
Sisäinen liikevaihto	0,6	0,4	0,1	0	0,1	-1,1	0
Liikevaihto	42,3	35,4	8,3	3,0	0,1	-1,1	87,9
Segmentin liikevoitto/-tappio	-7,8	2,5	-2,1	0,1	-0,3	-1,3	-9,0
Rahoitustuotot ja -kulut	-3,0	-0,4	2,0	0	-0,1	-2,6	-4,1
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot	3,9	-0,3	0,3	0	0,1	-2,0	2,0
Tilikauden tulos	-6,8	1,7	0,2	0,1	-0,3	-5,9	-11,0
Segmentin varat	784,6	94,8	87,3	47,9	9,7	-285,4	671,7
Osuudet osakkuusyhtiöissä	8,0	0	18,4	0	0	-4,6	21,7
Varat yhteensä	792,6	94,8	105,7	47,9	9,7	-290,0	760,6
Segmentin velat	528,1	63,6	89,2	4,5	6,5	-208,6	483,3
Velat yhteensä	528,1	63,6	89,2	4,5	6,5	-208,6	483,3
Investoinnit	8,9	0,8	1,0	1,6	0	0	12,4
Poistot	8,7	2,3	1,9	0,5	0	-0,2	13,3

SEGMENTTITIEDOT 5/2016-4/2017

MEUR	Vapo Oy	Kekkilä-konserni	Neova AB	AS Tootsi Turvas	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	245,8	88,0	42,7	15,3	0,1	0	392,0
Sisäinen liikevaihto	1,6	1,5	0,5	0,7	0,2	-4,5	0
Liikevaihto	247,4	89,5	43,3	16,0	0,3	-4,4	392,1
Segmentin liikevoitto/-tappio	13,2	-1,1	0,9	1,3	-0,8	6,4	20,0
Rahoitustuotot ja -kulut	-5,7	-1,3	-0,1	0	-0,2	-2,6	-9,8
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot	-0,6	-0,2	0,4	0	0,2	-1,8	-2,0
Tilikauden tulos	7,0	-2,6	1,2	1,4	-0,8	2,0	8,1
Segmentin varat	833,9	104,0	85,2	48,8	9,2	-289,0	792,2
Osuudet osakkuusyhtiöissä	0,9	0	18,2	0	0	1,6	20,7
Varat yhteensä	834,8	104,0	103,4	48,8	9,2	-287,4	812,8
Segmentin velat	560,4	76,3	85,7	5,9	6,6	-261,3	473,6
Velat yhteensä	560,4	76,3	85,7	5,9	6,6	-261,3	473,6
Investoinnit	30,9	2,2	3,2	3,3	0	-0,1	39,6
Poistot	22,9	6,7	5,0	1,5	0,1	-0,6	35,6

ANNETUT VAKUUKSET, VASTUUSITOUUMUKSET JA MUUT VASTUUT

TEUR

Annetut vakuudet

Omien velkojen vakuudeksi

Kiinnitykset	0	6 691	0
--------------	---	-------	---

Vastuut omista sitoumuksista

Kiinnitykset			
Takaukset	20 772	26 852	20 948
Pantit	4	4	4

Yhteensä	20 776	33 547	20 952
-----------------	---------------	---------------	---------------

Rahoitusleasing- ja muut vuokravastuut

Rahoitusleasingvastuut

Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	2 520	2 512	2 517
Myöhemmin maksettavat	32 290	39 666	37 987

Muut vuokravastuut

Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	2 960	2 365	3 119
Myöhemmin maksettavat	6 497	3 922	6 691

Yhteensä	44 267	48 465	50 314
-----------------	---------------	---------------	---------------

Konserni on vuokrannut koneita ja laitteita, ajoneuvoja sekä atk-laitteita. Merkittävimmän osan sopimuksista muodostavat vuokratut tuotantokoneet ja -laitteet, joiden pääoma-arvot tilinpäätöshetkellä ovat 7,6 milj. euroa.

Hankinta-ajalla olevia sopimuksia ei ole. Vuokrasopimusten pituudet ovat kymmenen vuotta. Sopimuksiin sisältyy mahdollisuus, mutta ei velvollisuutta jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen.

Muiden puolesta annetut takaukset	31.8.2017	31.8.2016	30.4.2017
-----------------------------------	-----------	-----------	-----------

Vastuositoumukset osakkuusyhtiöiden puolesta			
Takaukset	0	4 300	0

AVOIN JOHDANNAISSOPIMUSKANTA	31.8.2017	31.8.2016	30.4.2017
------------------------------	-----------	-----------	-----------

TEUR	Nimellisarvo	Nimellisarvo	Nimellisarvo
------	--------------	--------------	--------------

	Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo
--	------------	------------	------------

Korkojohdannaiset	95 000	225 000	195 000
-------------------	--------	---------	---------

	-1 709	-913	-1 676
--	--------	------	--------

Valuuttajohdannaiset	87 296	97 572	96 795
----------------------	--------	--------	--------

	-522	110	312
--	------	-----	-----

Hyödykejohdannaiset	5 171	7 257	5 171
---------------------	-------	-------	-------

	-242	-1 480	-812
--	------	--------	------

Yhteensä nimellisarvot	187 467	329 829	296 966
------------------------	---------	---------	---------

Yhteensä käyvät arvot	-2 473	-2 283	-2 176
-----------------------	--------	--------	--------